MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

August 2000

HIGHLIGHTS

- *Output rebounds in May, boosted by a recovery in the auto sector and strength in high-tech.*
- *Employment falls in July for the second straight month, raising Canada's unemployment rate to 6.8%.*
- *CPI inflation rises to 2.9% in June. Still, excluding food, energy and indirect taxes, inflation stays within the bottom half of the official target range.*
- *Canadian stocks continue to outpace U.S. equities, with the TSE 300 index surpassing the Dow Jones for the first time in over five years.*
- *The U.S. economy sustains solid growth into the second quarter, with another surge in productivity.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	779.9	0.6	4.8	May
Goods	262.0	0.9	6.6	May
Services	517.9	0.5	3.9	May
Composite Index	163.0	0.4	8.1	June
Employment (000's)	14,874	-0.1	2.3	July
Full-time	12,179	0.0	2.8	July
Part-time	2,694	-0.8	-0.2	July
Unemployment* (%)	6.8	6.6	7.6	July
Youth*	12.6	11.8	13.9	July
Adult*	5.6	5.6	6.3	July
CPI Inflation*	2.9	2.4	1.6	June
Retail Sales ($M)	22,675	0.4	6.2	May
Housing Starts (000's)	165.0	22.2	13.9	July
Trade Balance* ($M)	3,748	2,957	2,465	May
Exports	34,299	4.6	18.4	May
Imports	30,551	2.4	15.3	May
M&E	10,354	3.8	18.5	May
3-mth Corp. paper* (%)	5.90	5.89	4.91	Aug 2
Long bond yield* (%)	5.50	5.61	5.74	Aug 2
Canadian dollar* (US¢)	67.14	67.54	66.39	Aug 4

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

100-07005/

Monthly Economic Indicators
August 2000

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of August 4, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Eric Chalifoux, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2588

THE ECONOMY

Real GDP by Industry

Output advances in May...

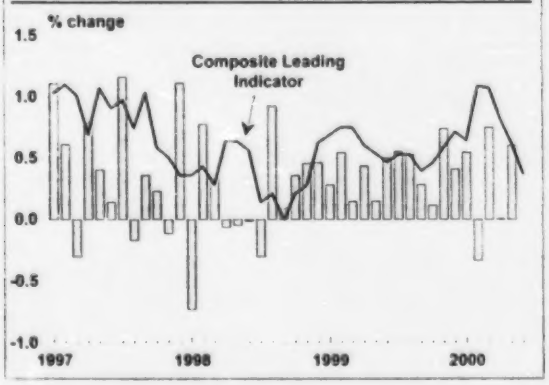
- Real GDP at factor cost increased 0.6% in May, rebounding strongly following a slight pause in the previous month. May's rise was attributed to strength in both the goods and services sectors, including a recovery in Manufacturing and strong performance from high-tech industries.

...with gains across most major industry groups

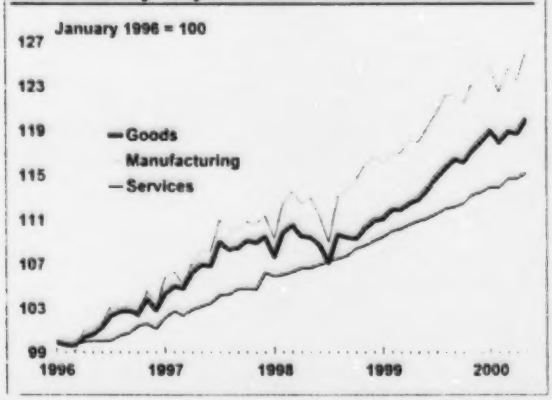
- Goods production increased 0.9% in May owing primarily to a sharp 1.7% rise in Manufacturing output. Higher automotive production played an important role in this rebound, but output in this industry is down 5.1% from its recent cyclical peak amid signs of moderating auto sales. Production of electrical and electronic goods was also higher, especially among manufacturers of telecommunications, computers and other related equipment. Construction activity was adversely affected by a cement drivers' strike in Toronto (this strike ended in mid-June).

- Total output in the Services sector rose 0.5% in May, led by gains in Transportation and Wholesaling. While retail activity showed little change, Business Services rose 0.6%, driven by gains in computer and other high-tech consulting firms.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

May 2000	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**779,864**	**4,672**	**0.6**	**4.8**
Business sector	**649,866**	**4,308**	**0.7**	**5.6**
Goods	**261,971**	**2,212**	**0.9**	**6.6**
Agriculture	13,761	-37	-0.3	2.5
Fishing & Trapping	756	7	0.9	-6.8
Logging & Forestry	4,739	98	2.1	4.9
Mining*	29,286	175	0.6	11.4
Manufacturing	143,745	2,387	1.7	6.9
Construction	42,925	-887	-2.0	4.0
Other Utilities	26,759	469	1.8	6.6
Services	**517,893**	**2,460**	**0.5**	**3.9**
Transport & Storage	36,340	496	1.4	4.8
Communications	29,761	131	0.4	11.8
Wholesale Trade	47,425	861	1.8	3.8
Retail Trade	48,191	-7	-0.0	4.9
Finance & Insurance	44,284	58	0.1	7.8
Real Estate & Ins. Agent	81,271	261	0.3	2.5
Business services	46,652	301	0.6	8.4
Government services	46,241	214	0.5	1.9
Education	40,584	63	0.2	0.4
Health & Social Services	47,186	35	0.1	0.4
Accommodation & Food	19,816	-12	-0.1	1.1
Other	30,142	59	0.2	1.7

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending remains solid in the first quarter...

- Real consumption rose 3.4% (annual rate) in the first quarter of 2000, just slightly below the increase posted in the previous quarter.

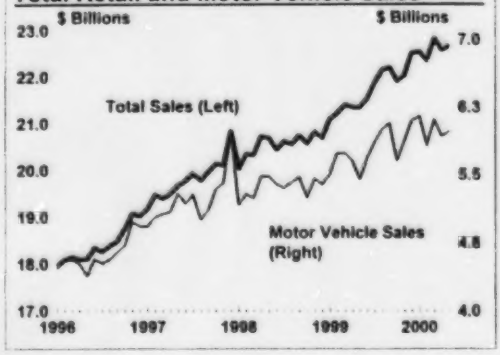
- Even with a pause in auto sales, consumer spending was led by purchases of durable and semi-durable goods. A high volume of financial market activity boosted expenditures on financial, legal and other services for the fifth straight quarter.

...but may ease in coming quarters

- Recent income gains should help support household spending. Indeed, personal disposable income was up 5.5% (annual rate) in the first quarter, marking the fourth consecutive quarter of growth above 4%. However, recent increases in interest rates and a slower pace of job creation have weakened consumer confidence somewhat.

- Retail sales increased 0.4% in May, led by gains in the Automotive sector. Still, sales over the April-May period averaged only 0.2% higher than in the first quarter. In other related indicators, an increase in auto sales is expected for June, but employment weakened considerably in June and July.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



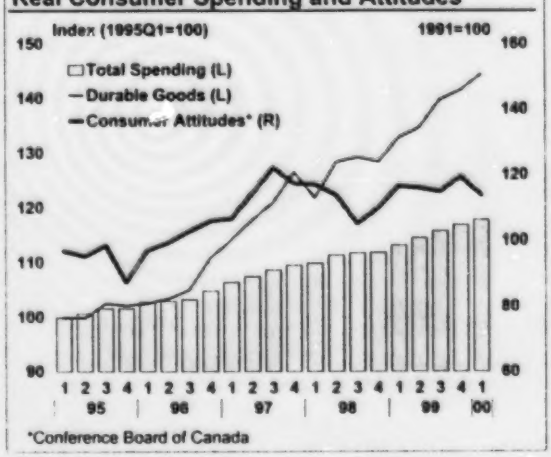
Retail Sales and Consumer Credit

May 2000	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	22,675	0.4	6.2
Food	5,030	-1.3	2.5
Drug Stores	1,129	0.1	2.6
Clothing	1,230	0.6	2.0
Furniture	1,251	-0.4	11.3
Automotive	9,065	1.5	11.2
General Merch. Stores	2,562	0.3	2.6
All other Stores	2,408	0.8	1.8
Total ex. motor vehicles	16,691	0.2	5.0
Consumer Credit (unadjusted)	179,718	1.2	9.1

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1
Real Consumption (92$)	487,866	504,763	512,468	516,804
% change	*2.9*	*3.5*	*3.7*	*3.4*
Durable Goods	66,487	71,859	74,136	75,604
% change	*5.9*	*8.1*	*5.2*	*8.2*
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	47,544	48,516
% change	*4.4*	*3.0*	*-0.3*	*8.4*
Non-Durable Goods	120,795	123,344	124,580	125,012
% change	*1.7*	*2.1*	*3.2*	*1.4*
Services	254,833	262,457	266,208	267,672
% change	*2.5*	*3.0*	*4.2*	*2.2*
Disposable Income	567,960	590,608	600,560	608,680
% change	*3.9*	*4.0*	*4.5*	*5.5*
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.2	3.4
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	96.4	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

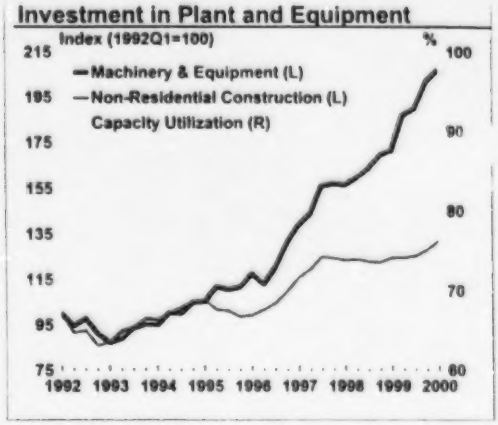
Business investment advances strongly in the first quarter...

- Business investment in plant and equipment rose 11.2% (annual rate) in the first quarter, following an even larger surge in the fourth quarter. Spending on M&E increased 10.5%, mainly on the strength of purchases of computers and other office equipment.
- Non-Residential Construction was up 12.5% on the quarter. Activity in the oil patch has been driven higher by rising energy prices.

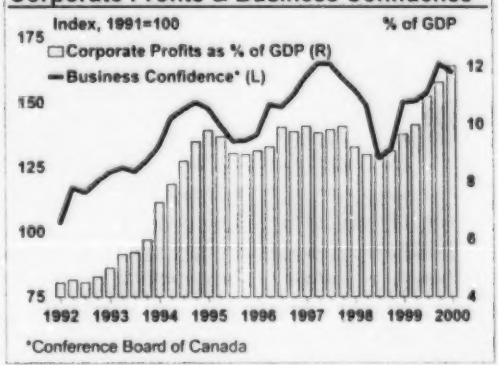
...and is well positioned for further growth throughout the year

- The investment outlook for the rest of 2000 is positive given strength in corporate operating profits and high rates of capacity utilization. Indeed, according to the most recent survey of investment intentions, investment in plant and equipment should increase 5.1% overall in 2000.
- Imports of machinery and equipment increased 3.8% in May, building on a strong 2.0% rise in April. However, the strike by Toronto cement workers lowered non-residential construction activity by 2.7% in May.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q2	1999 Q3	1999 Q4	2000 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	65,357	75,557	75,396	76,508	81,248	83,304
% change	*9.0*	*15.6*	*41.9*	*6.0*	*27.2*	*10.5*
Non-residential Construction (1992$)	39,502	40,288	39,956	40,200	41,040	42,264
% change	*1.7*	*2.0*	*0.0*	*2.5*	*8.6*	*12.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.3	84.8	83.8	85.7	86.5	87.6
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	84.5	86.8	87.2	87.9
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	170,760.0	181,716.0	189,792.0	213,156.0
% change	*-13.3*	*22.5*	*47.3*	*28.2*	*19.0*	*59.1*
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	117,724.0	129,740.0	135,332.0	147,744.0
% change	*-13.6*	*30.0*	*27.9*	*47.5*	*18.4*	*42.0*
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	53,036.0	51,976.0	54,460.0	65,412.0
% change	*-12.5*	*7.5*	*105.3*	*-7.8*	*20.5*	*108.1*
Business Credit	686,869.4	717,831.1	711,296.7	720,869.7	730,899.0	741,583.3
% change	10.0	4.5	1.7	5.5	5.7	6.0

Housing

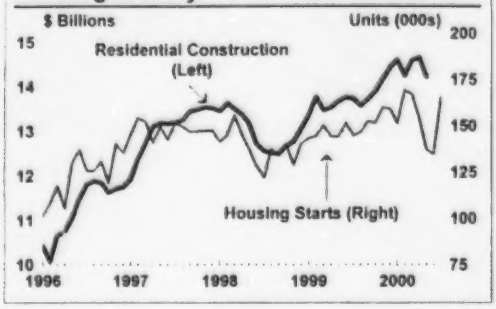
The housing market posts a healthy gain in the first quarter...

- Investment in residential construction grew a solid 9.8% in the first quarter of 2000, building on an even stronger advance in the previous quarter.
- Spending on alterations and improvements surged for the second consecutive quarter, and the resale market remained strong. However, new housing construction slowed from a sharp advance posted in the fourth quarter.

...and the outlook for the rest of the year is positive

- Recent declines in mortgage rates, and continued low unemployment point to a generally positive outlook for the housing market.
- Although residential construction activity in May was affected by the Toronto cement workers' strike, underlying fundamentals appear sound. Residential building permits are up 7.7% in the first half of 2000 compared to a year ago. Moreover, with the resolution of the Toronto strike in mid-June, housing starts bounced back strongly from four straight monthly declines.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

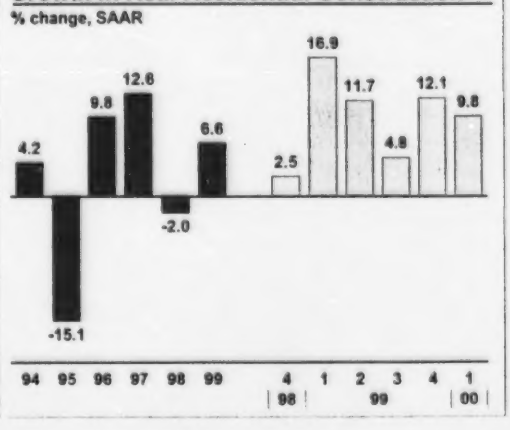
	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,225	-3.0%	4.0%
Building Permits, $M (2)	1,730	4.8%	1.5%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	19,358	-223	
Housing Starts, # of units (3)	165,000	30,000	20,100
Newfoundland	1,400	600	500
Prince Edward Island	400	0	-100
Nova Scotia	3,700	900	1,400
New Brunswick	1,900	500	-200
Quebec	21,400	4,900	3,100
Ontario	80,700	23,500	20,600
Manitoba	1,500	-100	-1,100
Saskatchewan	2,200	-300	-1,100
Alberta	20,000	-700	-100
British Columbia	11,300	-800	-2,600

1 - May data; 2 - June data; 3 - July data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1
Residential Construction	41,523	44,259	45,760	46,844
% change	*-2.0*	*6.6*	*11.8*	*9.8*
Construction by Business sector	41,277	43,983	45,496	46,572
% change	*-2.0*	*6.6*	*12.1*	*9.8*
New Housing	20,701	22,258	23,472	23,652
% change	*-3.5*	*7.5*	*21.3*	*3.1*
Alterations & Improvements	13,640	14,399	14,848	15,520
% change	*2.4*	*5.6*	*19.9*	*19.4*
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,440	7,672
% change	*-5.7*	*1.1*	*-23.2*	*13.1*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Exports outpace imports in May...

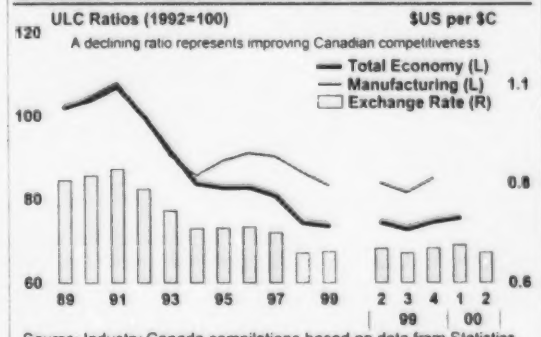
- Exports rebounded 4.6% in May, boosted by higher sales of M&E, metals and crude oil. The rise in M&E exports reflects an increase in the export of high-tech equipment (telecommunications equipment, computers, and electrical and electronic components).
- Imports increased by 2.4%, led by advances in investment-related M&E and Energy Products.
- Recent increases in both exports and imports of Energy Products are due mainly to higher prices for crude oil. Similarly, the increased value of trade in Industrial Goods & Materials reflects an increase in the price of metals.

...leading to a higher trade surplus

- With exports rising faster than imports, Canada's merchandise trade surplus rose to $3.7 billion in May.

Merchandise Trade Flows and Balance

Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

May 2000	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	April 2000	May 2000	1999 Jan-May	2000 Jan-May	Apr to May 2000	Apr to May 2000	May 1999 to May 2000
Exports	**32,794**	**34,299**	**144,279**	**166,489**	**1,505**	**4.6**	**18.4**
to United States	28,401	29,610	123,569	143,091	1,209	4.3	19.2
Imports	**29,837**	**30,551**	**131,878**	**147,593**	**714**	**2.4**	**15.3**
from United States	22,020	22,143	101,688	109,549	123	0.6	8.8
Trade Balance	**2,957**	**3,748**	**12,401**	**18,896**	**791**		
with United States	6,381	7,467	21,881	33,542	1,086		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,211	2,299	10,456	11,110	88	4.0	6.1
Energy Products	3,289	3,623	10,172	17,408	334	10.2	44.3
Forestry Products	3,535	3,525	15,714	17,582	-10	-0.3	11.0
Industrial Goods & Materials	5,142	5,527	23,068	26,414	385	7.5	20.8
Machinery & Equipment	8,305	8,997	34,166	41,368	692	8.3	36.1
Automotive Products	7,901	7,928	39,351	40,750	27	0.3	3.5
Other Consumer Goods	1,174	1,198	5,608	5,850	24	2.0	9.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,455	1,510	7,328	7,478	55	3.8	2.9
Energy Products	1,437	1,642	3,540	7,013	205	14.3	114.4
Forestry Products	256	259	1,108	1,260	3	1.2	17.7
Industrial Goods & Materials	5,931	5,972	25,104	29,076	41	0.7	19.9
Machinery & Equipment	9,974	10,354	43,773	49,043	380	3.8	18.5
Automotive Products	6,369	6,451	30,827	32,190	82	1.3	4.2
Other Consumer Goods	3,328	3,304	15,050	16,217	-24	-0.7	8.6

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment declines further in July...

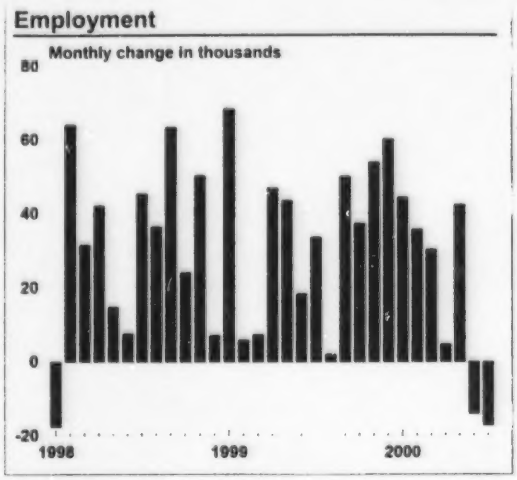
- Employment fell by 17,000 in July, marking the second straight monthly decline. After rising strongly at the end of 1999 and through the first quarter of 2000, employment growth has weakened considerably over the past four months.

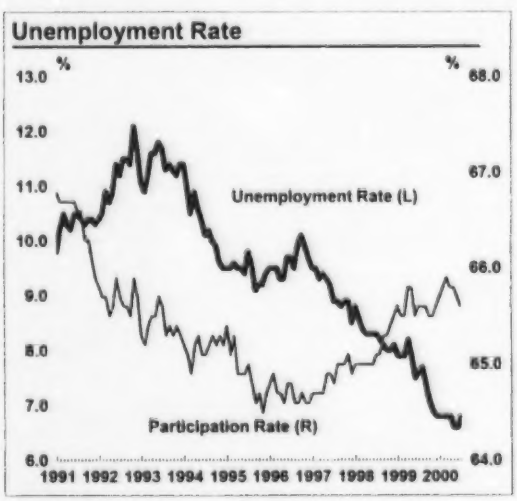
- Losses in part-time employment (-23,000) were responsible for the overall decrease as full-time employment rose marginally (+5,000) in July. This is in sharp contrast to June, when full-time employment was the main contributing factor to job losses.

...pushing the unemployment rate up to 6.8%

- The national unemployment rate increased 0.2 percentage points to 6.8% in July, driven by lower employment for adult women and a strong rebound in labour force participation among youth. The unemployment rate for adult women rose 0.3 percentage points to 5.7%. Despite job gains, a sharp rise in participation pushed the youth unemployment rate up by 0.8 percentage points to 12.6%.

- Employment for adult men increased slightly in July, but a drop in the labour force lowered the employment rate 0.3 percentage points to 5.5%.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 July	2000 June	2000 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,544.2	14,890.8	14,873.5	-17.3	329.3	126.0	-0.1	2.3
Full-time	11,845.9	12,174.0	12,179.2	5.2	333.3	83.8	0.0	2.8
Part-time	2,698.4	2,716.8	2,694.3	-22.5	-4.1	42.2	-0.8	-0.2
Youth 15-24	2,210.9	2,263.2	2,274.7	11.5	63.8	20.6	0.5	2.9
Adult 25+	12,333.3	12,627.6	12,598.8	-28.8	265.5	105.5	-0.2	2.2
Self-employed	2,457.4	2,417.5	2,409.1	-8.4	-48.3	-99.9	-0.3	-2.0
Unemployment	1,190.8	1,051.2	1,077.1	25.9	-113.7	2.2	2.5	-9.5
Unemployment Rate	7.6	6.6	6.8	0.2	-0.8	0.0		
Youth 15-24	13.9	11.8	12.6	0.8	-1.3	-0.5		
Adult 25+	6.3	5.6	5.6	0.0	-0.7	0.0		
Labour Force	15,735.0	15,942.0	15,950.6	8.6	215.6	128.3	0.1	1.4
Participation Rate	65.6	65.7	65.6	-0.1	0.0	0.0		
Employment Rate	60.7	61.4	61.2	-0.2	0.5	0.0		

Industry Overview

Job losses remain concentrated in Goods-producing industries...

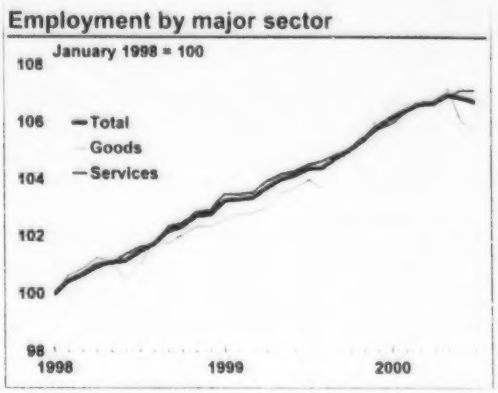
- Employment was down 16,000 in the Goods sector in July, with job losses reported for all major categories except Construction. The gain in Construction follows four consecutive declines, and Manufacturing employment fell for the second month in a row.

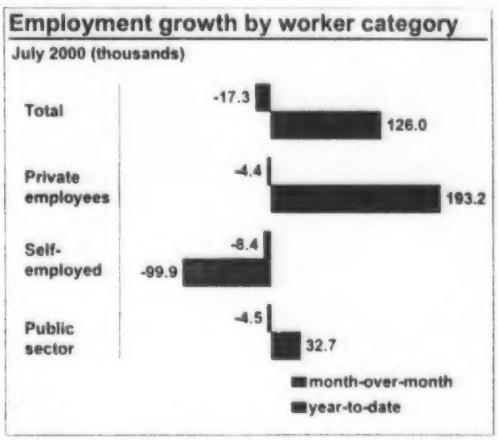
- Employment was little changed overall in the Service sector. Losses in Health Care & Social Services and Educational Services were largely offset by job gains in Finance, and Professional, Scientific & Technical Services.

...as employment in both the public and private sectors falls

- Public sector employment fell 5,000 in July, reflecting losses in Educational Services and Health Care & Social Services.

- Private sector employment fell for the second straight month in July, with losses in self-employment and the number of paid employees.





Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 July	2000 June	2000 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,788.8	3,864.8	3,849.1	-15.7	60.3	-16.2	-0.4	1.6
Agriculture	409.4	377.0	368.9	-8.1	-40.5	-30.2	-2.1	-9.9
Natural Resources*	260.4	286.6	284.9	-1.7	24.5	9.6	-0.6	9.4
Utilities	117.4	117.0	115.8	-1.2	-1.6	0.4	-1.0	-1.4
Construction	770.9	808.5	825.4	16.9	54.5	18.0	2.1	7.1
Manufacturing	2,230.6	2,275.7	2,254.1	-21.6	23.5	-14.1	-0.9	1.1
Services-producing	10,755.5	11,026.0	11,024.4	-1.6	268.9	142.2	-0.0	2.5
Trade	2,244.4	2,303.5	2,311.9	8.4	67.5	40.2	0.4	3.0
Transportation	751.4	780.0	777.1	-2.9	25.7	12.9	-0.4	3.4
FIRE*	858.3	862.5	876.5	14.0	18.2	11.2	1.6	2.1
Professional/Scientific	912.6	933.5	948.4	14.9	35.8	21.9	1.6	3.9
Management/Administrative	520.8	550.7	551.9	1.2	31.1	34.4	0.2	6.0
Educational Services	982.9	981.2	961.1	-20.1	-21.8	-40.6	-2.0	-2.2
Health Care/Social Assistance	1,445.6	1,543.4	1,518.6	-24.8	73.0	46.7	-1.6	5.0
Information/Culture/Recreation	636.5	663.2	664.7	1.5	28.2	28.5	0.2	4.4
Accommodation & Food	913.7	974.1	970.8	-3.3	57.1	20.2	-0.3	6.2
Other Services	713.8	689.0	700.3	11.3	-13.5	-8.6	1.6	-1.9
Public Administration	775.6	744.8	743.2	-1.6	-32.4	-24.6	-0.2	-4.2

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Most provinces experience falling employment in July...

- Employment was down in seven of ten provinces in July, with the largest job losses in percentage terms posted by Newfoundland, British Columbia and Alberta. Among the three remaining provinces, Ontario posted the largest increase, while employment edged up in PEI and holding steady in Nova Scotia.

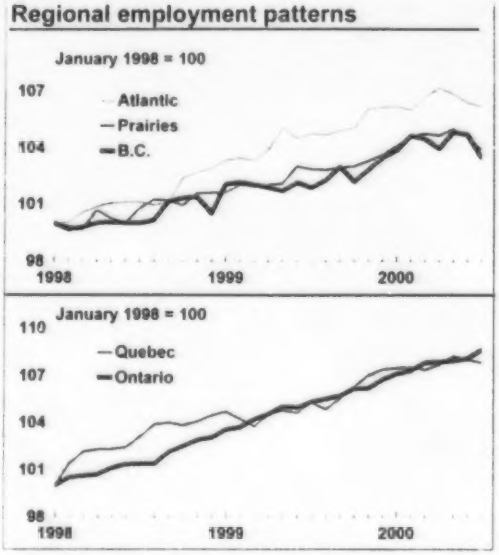
...and higher unemployment rates

- Unemployment rates were higher in all provinces except Ontario and Saskatchewan. The biggest increases were in PEI and Nova Scotia – both up 0.8 percentage points – sparked primarily by a rise in labour force participation rather than job losses.

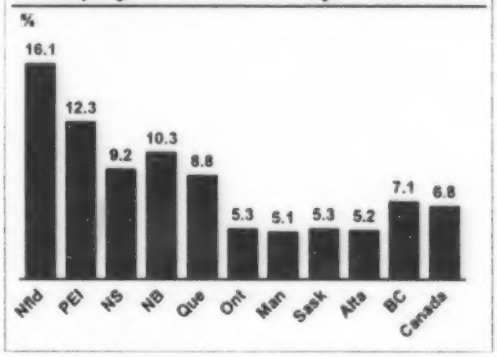
- Newfoundland's unemployment rate rose 0.7 percentage points to 16.1%, the highest among the provinces.

- Manitoba continues to have the lowest provincial unemployment rate at 5.1%. Rates tend to be lowest in the Prairies and Ontario, and highest in Atlantic Canada.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- July 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2000 July	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	14,873.5	-17.3	-0.1	329.3	2.3	6.8	0.2	-0.8
Newfoundland	201.5	-4.1	-2.0	-5.2	-2.5	16.1	0.7	-1.0
P.E.I.	63.9	0.1	0.2	2.3	3.7	12.3	0.8	-1.2
Nova Scotia	419.7	-0.1	-0.0	11.2	2.7	9.2	0.8	0.0
New Brunswick	333.4	2.2	0.7	5.6	1.7	10.3	0.1	0.8
Quebec	3,440.4	-5.7	-0.2	81.7	2.4	8.8	0.4	-0.5
Ontario	5,876.1	29.4	0.5	176.7	3.1	5.3	-0.1	-1.0
Manitoba	554.3	-1.0	-0.2	13.3	2.5	5.1	0.7	-0.7
Saskatchewan	483.8	-1.7	-0.4	2.5	0.5	5.3	-0.3	-0.5
Alberta	1,571.4	-13.9	-0.9	10.7	0.7	5.2	0.2	-0.4
B.C.	1,929.0	-22.5	-1.2	30.3	1.6	7.1	0.4	-1.4

Consumer and Commodity Prices

Inflation rises to 2.9% in June...

- Consumer prices were up 2.9% in June on a year-over-year basis, the biggest increase since March. Higher energy prices were the main contributors to June's inflation, including a 30.5% jump in gasoline prices compared to last year. Increased mortgage interest costs and tuition fees also put upward pressure on inflation. Prices for fresh fruit, automobiles and computer equipment & supplies were down in June, partly offsetting higher prices elsewhere.

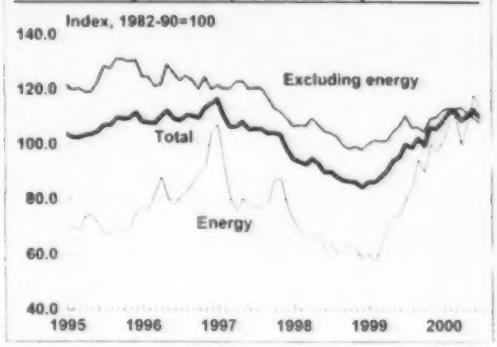
- Prices rose 0.6% from May to June, the second consecutive monthly increase.

...but the "core" rate remains in the bottom half of the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.4% in June, well within the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 10.1% in July on a year-over-year basis. Energy prices surged 41.3%, while prices for all other commodities fell 2.0%.

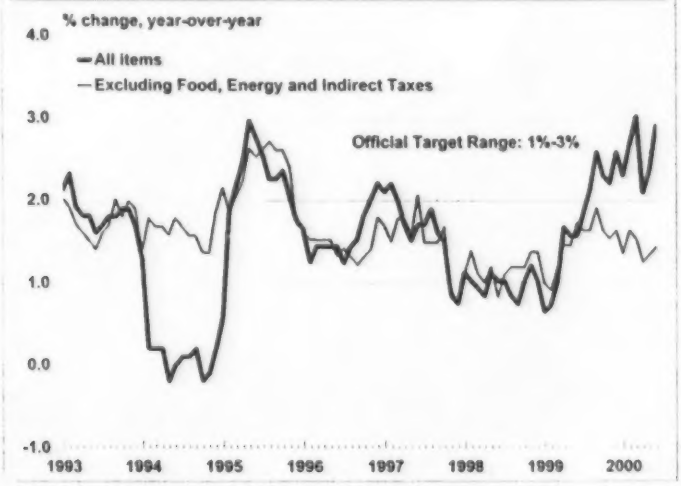
Commodity Prices ($U.S. basis)



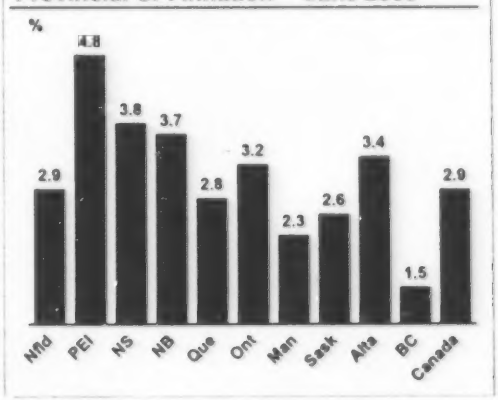
Consumer Prices

June 2000	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	113.7	0.6	2.9
Food	112.9	0.7	1.3
Shelter	108.1	0.3	3.2
Household operations	109.9	0.3	0.6
Clothing & Footwear	104.6	-0.1	0.1
Transportation	131.8	1.5	6.5
Health & Personal Care	111.9	-0.2	1.3
Recreation, Educ. & Reading	123.9	1.0	2.7
Alcohol & Tobacco	97.9	0.5	3.4
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	113.6	0.3	1.4
Energy	128.4	3.8	19.3
Commodity Prices (July)			
Index, 1982-90=100	110.0	-2.5	10.1
Excluding Energy	108.2	-1.5	-2.0
Energy	113.5	-4.1	41.3

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- June 2000



Short-term and Long-term Interest Rates

Short term interest rates are virtually unchanged in July...

- The Bank of Canada has held firm since last raising its trendsetting Bank rate 50 basis points in May. Recent data provide no clear evidence concerning the strength of the economy or inflationary pressures, leaving investors uncertain as to whether or not the Bank will need to raise interest rates in the near term.

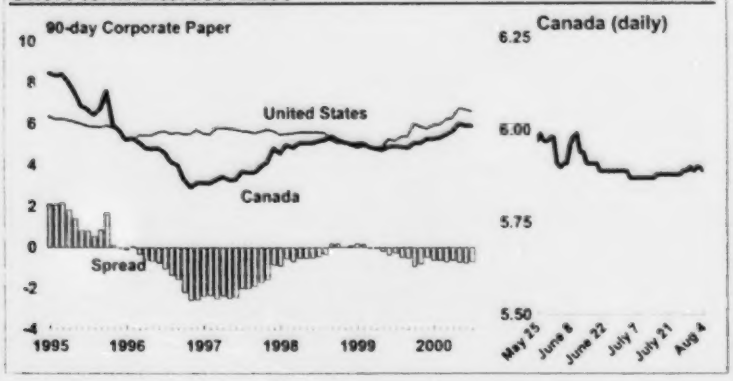
- As a result, market-determined short-term interest rates have been quite stable, hovering around the 5.9% mark through most of June and July. Canadian short-term interest rates closed 71 basis points below comparable U.S. rates on August 2.

...but long-term yields edge down

- Long-term bond yields increased slightly in the first two weeks of July, but subsequently reversed course. Long rates ended August 2 at 5.5%, down slightly from June's close and below domestic short-term rates.

- However, the gap between Canadian and U.S. long term interest rates narrowed somewhat in July, with Canadian rates closing 27 basis points below comparable U.S. yields on August 2.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields

Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Feb 2000	5.31	-0.64	5.83	-0.31
March	5.46	-0.72	5.84	-0.15
April	5.62	-0.64	5.92	-0.03
May	5.98	-0.74	5.63	-0.39
June	5.89	-0.78	5.61	-0.36
July	5.88	-0.71	5.55	-0.27
Aug 2	5.90	-0.71	5.50	-0.27

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Feb 2000	5.25	6.75	7.60	8.55
March	5.50	7.00	7.70	8.35
April	5.50	7.00	7.70	8.35
May	6.00	7.50	8.30	8.75
June	6.00	7.50	8.10	8.45
July	6.00	7.50	7.90	8.25
Aug 2	6.00	7.50	7.90	8.25

Exchange Rates and Stock Prices

The TSE 300 edges higher in July...

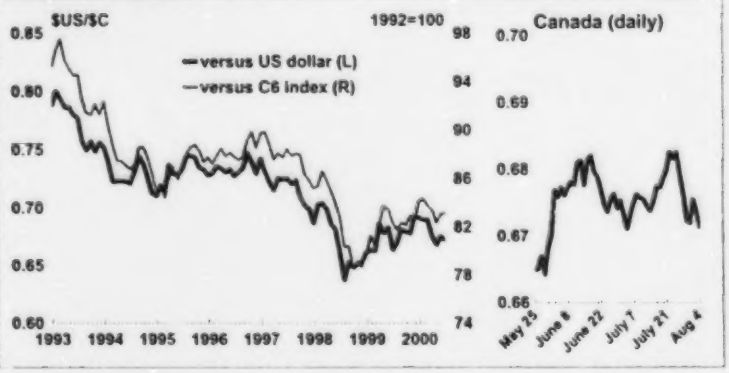
- Better-than-expected earnings reports from Canada's high-tech sector boosted the demand for technology stocks and propelled the TSE 300 index above 10,900 for the first time ever on July 26. Stock prices subsequently fell back with the release of more disappointing reports from some high-tech firms, but the TSE 300 still gained 2.1% overall in July.

- By comparison, the U.S. Dow Jones Industrial Average rose 0.7% and the S&P 500 fell 1.3% in July. So far this year, the value of the TSE 300 has gained more than 25% while the Dow Jones has lost 5.9%. Indeed, the level of the Canadian stock index surpassed the Dow Jones for the first time since March 1995 on July 17.

...while the Canadian dollar is down slightly

- The Canadian dollar gained strength through most of July, rising above $US 0.68 on July 24. However, the currency lost ground late in the month, closing out at $US 0.6725, down slightly from June's close. Uncertainty surrounding the near-term outlook for domestic interest rates (particularly relative to U.S. rates) explains much of the dollar's volatility throughout the month.

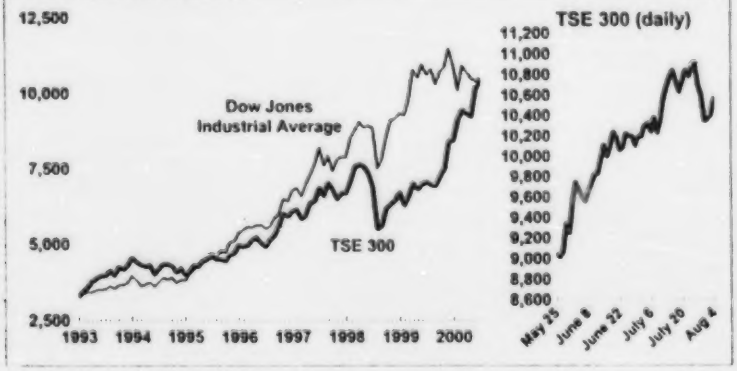
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Feb 2000	0.6898	84.39	1.370	75.43
March	0.6899	83.84	1.388	72.77
April	0.6756	83.47	1.409	71.90
May	0.6682	82.37	1.442	72.41
June	0.6754	83.06	1.393	71.84
July	0.6725	83.17	1.410	73.23
Aug 4	0.6714			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	July Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**10,406**	**2.1**	**47.0**
Oil & Gas	7,029	-6.0	10.3
Metals & Minerals	3,392	1.9	-10.0
Utilities	14,247	0.3	72.3
Paper & Forest	4,909	-0.7	-2.0
Merchandising	5,268	1.2	-0.9
Financial Services	8,529	1.8	16.0
Golds	3,958	-11.2	-21.5
Price-Earnings Ratio*	30.3	0.0	-3.7
S&P 500	**1,431**	**-1.6**	**7.7**
Dow Jones	**10,522**	**0.7**	**-1.3**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

The U.S. economy grows strongly in the second quarter...

- Advance estimates suggest that U.S. real GDP surged 5.2% (annual rate) in the second quarter of 2000, building on a downwardly-revised 4.8% increase in the previous quarter. Solid gains in non-residential fixed investment, consumer spending on services, and inventory investment more than offset strong import growth and a slowdown in purchases of durable goods.

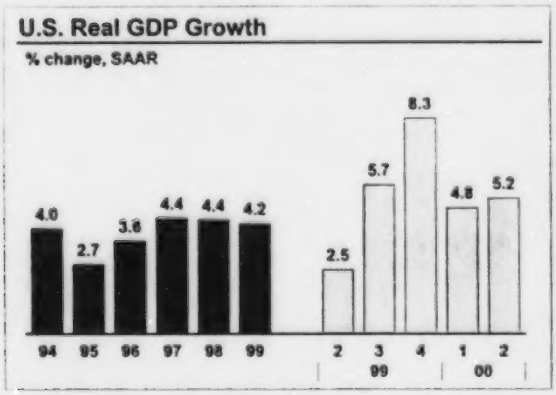
- However, U.S. employment decreased by 108,000 in July – the first drop since January 1996 – as higher private-sector employment could not offset a decline in government employment attributed to the departure of temporary Census workers. July's unemployment rate was unchanged at 4.0%.

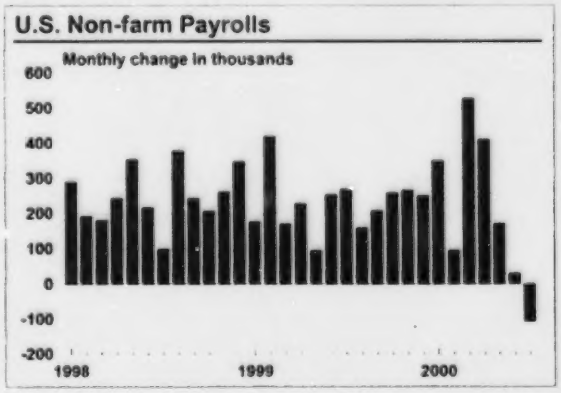
- The U.S. trade deficit soared to a record $31.0 billion in May, with exports falling more rapidly than imports.

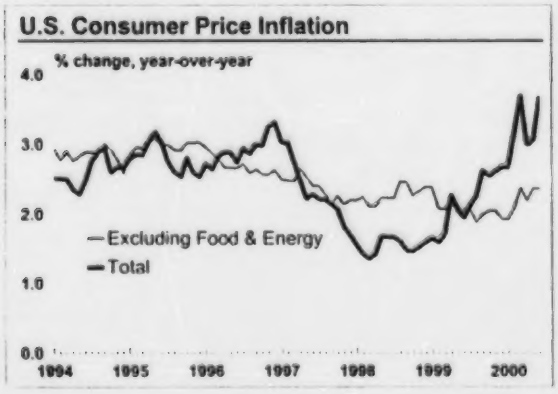
... but recent data on costs lower expectations of a rate hike

- Consumer and producer prices were both up 0.6% in June, due mainly to a 5.6% jump in energy prices. Excluding food and energy, producer prices fell 0.1% on the month while the CPI increased only 0.2%.

- Productivity rose 5.3% (annual rate) in the second quarter of the year. Combined with a deceleration in the employment cost index, this stronger-than-expected result has eased fears that the Federal Reserve will raise interest rates soon.

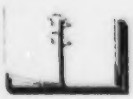






COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Survey of Manufacturing – June	August 16
Consumer Price Index – July	August 17
International Trade – June	August 18
Financial Statistics For Enterprises – 2nd Quarter 2000	August 30
GDP at factor cost – June	August 31
National Economic & Financial Accounts – 2nd Quarter 2000	August 31
Balance of International Payments – 2nd Quarter 2000	August 31
Labour Force Survey – August	September 8
Capacity Utilization Rates – 2nd Quarter 2000	September 8
Business Conditions Survey – October	November 2

UNITED STATES

Consumer Price Index – July	August 16
International Trade – June	August 18
Federal Open Market Committee meeting	August 22
GDP – 2nd Quarter 2000, Preliminary	August 25
Employment Situation – August	September 1

Note: the August MEI uses data available as of August 4, 2000

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Août 2000

FAITS SAILLANTS

- ***En mai, la production a connu un regain, sous l'effet de la relance du secteur de l'automobile et de la vigueur du secteur de la haute technologie.***
- ***En juillet, l'emploi a légèrement régressé pour un deuxième mois de suite, portant à 6,8 % le taux de chômage au Canada.***
- ***L'inflation, mesurée selon l'IPC, a augmenté pour s'établir à 2,9 % en juin. Néanmoins, excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, l'inflation reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle.***
- ***Les actions canadiennes continuent de surpasser les titres américains, l'indice TSE 300 étant supérieur au Dow Jones pour la première fois en plus de cinq ans.***
- ***L'économie américaine a profité d'une solide croissance au deuxième trimestre, grâce à une autre amélioration importante de la productivité.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	779,9	0,6	4,8	Mai
Biens	262,0	0,9	6,6	Mai
Services	517,9	0,5	3,9	Mai
Indice composite	163,0	0,4	8,1	Juin
Emplois (En milliers)	14 874	-0,1	2,3	Juillet
Temps plein	12 179	0,0	2,8	Juillet
Temps partiel	2 694	-0,8	-0,2	Juillet
Chômage (En %)	6,8	6,6	7,6	Juillet
Jeunes*	12,6	11,8	13,9	Juillet
Adultes*	5,6	5,6	6,3	Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	2,9	2,4	1,6	Juin
Ventes au détail (En M$)	22 675	0,4	6,2	Mai
Mises en chantier (En milliers)	165,0	22,2	13,9	Juillet
Balance commerciale* (En M$)	3 748	2 957	2 465	Mai
Exportations	34 299	4,6	18,4	Mai
Importations	30 551	2,4	15,3	Mai
M&É	10 354	3,8	18,5	Mai
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,90	5,89	4,91	2 août
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,50	5,61	5,74	2 août
Dollar canadien* (En cents US)	67,14	67,54	66,39	4 août

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les Indicateurs économiques mensuels (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Août 2000

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 4 août 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Éric Chalifoux, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1206-2596

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

En mai, la production a progressé...

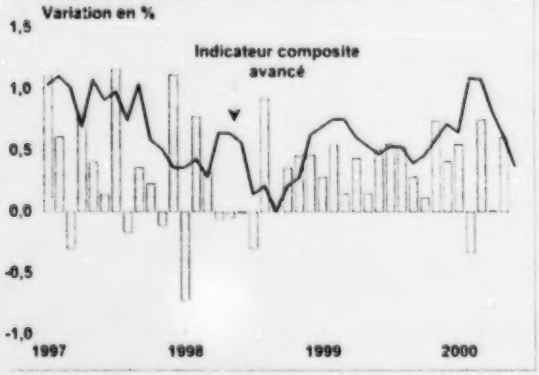
- En mai, le PIB réel au coût des facteurs s'est ressaisi, augmentant de 0,6 %, après avoir enregistré une légère pause le mois précédent. Cette hausse est attribuable à la vigueur des secteurs des biens et des services, notamment à la reprise du secteur manufacturier et à la performance éclatante des industries de haute technologie.

...la plupart des principaux groupes industriels faisant étant de gains

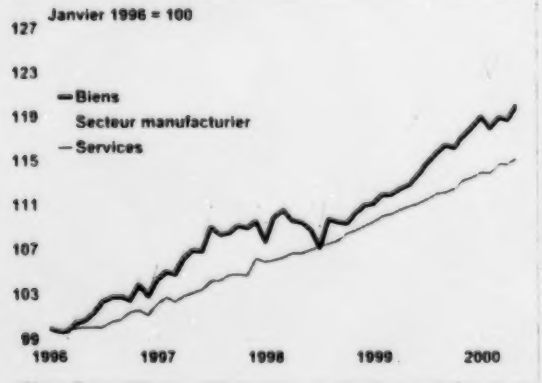
- En mai, la production de biens a crû de 0,9 %, sous l'impulsion principalement d'un important gain de 1,7 % de la production manufacturière. Cette hausse est attribuable en grande partie au redressement de la production dans l'industrie automobile, même si celle-ci accuse un recul de 5,1 % au chapitre de la production par rapport au récent sommet conjoncturel, des signes de ralentissement des ventes d'automobiles ayant été observés. La production de biens électriques et électroniques s'est également accrue, surtout celle des fabricants d'équipement de télécommunications, d'ordinateurs et de matériel connexe. Dans l'industrie de la construction, l'activité a été ralentie par la grève des transporteurs de ciment de Toronto (la grève a pris fin à la mi-juin).

- Dans le secteur des services, la production globale s'est améliorée de 0,5 % en mai, les secteurs du transport et du commerce de gros affichant les gains les plus importants. Bien que le niveau d'activité dans le commerce de détail n'ait pratiquement pas changé, les services aux entreprises ont enregistré une hausse de 0,6 %, alimentée par les gains réalisés par les entreprises d'informatique et d'experts-conseils en haute technologie.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Mai 2000		Variation en % depuis		
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**779 864**	**4 672**	**0,6**	**4,8**
Secteur des entreprises	**649 866**	**4 308**	**0,7**	**5,6**
Biens	**261 971**	**2 212**	**0,9**	**6,6**
Agriculture	13 761	-37	-0,3	2,5
Pêche et piégeage	756	7	0,9	-6,8
Abattage du bois et foresterie	4 739	98	2,1	4,9
Exploitation minière*	29 286	175	0,6	11,4
Sect. manufacturier	143 745	2 387	1,7	6,9
Construction	42 925	-887	-2,0	4,0
Autres services publics	26 759	469	1,8	6,6
Services	**517 893**	**2 460**	**0,5**	**3,9**
Transport et entreposage	36 340	496	1,4	4,8
Communications	29 761	131	0,4	11,8
Commerce de gros	47 425	861	1,8	3,8
Commerce de détail	48 191	-7	-0,0	4,9
Finance et assurances	44 284	58	0,1	7,8
Agents d'ass. et agents imm.	81 271	261	0,3	2,5
Services commerciaux	46 652	301	0,6	8,4
Services gouvernementaux	46 241	214	0,5	1,9
Enseignement	40 584	63	0,2	0,4
Soins de santé et services sociaux	47 186	35	0,1	0,4
Logement et alimentation	19 816	-12	-0,1	1,1
Autres	30 142	59	0,2	1,7

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation ont conservé leur vigueur au premier trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2000, soit à un rythme légèrement plus lent que celui du trimestre précédent.

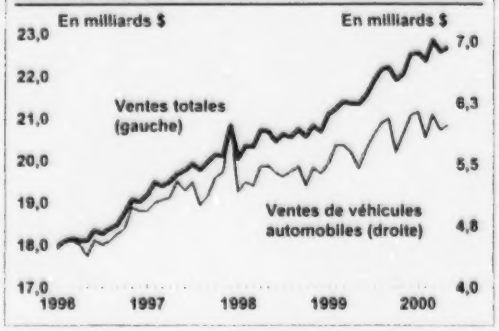
- Malgré un temps d'arrêt dans les ventes d'automobiles, les dépenses de consommation ont surtout été le fait des biens durables et semi-durables. Le niveau élevé d'activité sur les marchés financiers a donné un élan aux dépenses liées aux services financiers, juridiques et autres pour un cinquième trimestre d'affilée.

...mais elles pourraient s'atténuer au cours des prochains trimestres

- Les gains récents au chapitre du revenu devraient contribuer à stimuler les dépenses des ménages. De fait, au premier trimestre, le revenu disponible des particuliers s'est accru de 5,5 % (taux annuel), ce qui constitue la quatrième augmentation trimestrielle consécutive de plus de 4 %. Cependant, la récente montée des taux d'intérêt et le ralentissement du rythme de création d'emplois ont affaibli quelque peu la confiance des consommateurs.

- En mai, les ventes au détail ont progressé de 0,4 %, à la faveur surtout du secteur de l'automobile. Néanmoins, les ventes enregistrées au cours d'avril et de mai ne sont, en moyenne, supérieures que de 0,2 % à celles observées au premier trimestre. Selon d'autres indicateurs connexes, une augmentation des ventes d'automobiles était attendue pour juin, mais l'emploi s'est beaucoup affaibli en juin et juillet.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



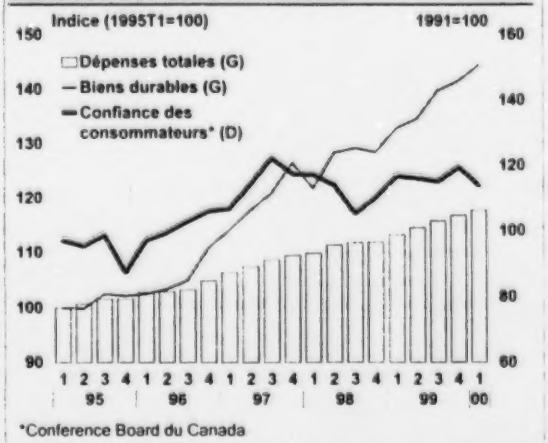
Ventes au détail et crédit à la consommation

Mai 2000		Variation en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 675	0,4	6,2
Alimentation	5 030	-1,3	2,5
Pharmacies	1 129	0,1	2,6
Vêtements	1 230	0,6	2,0
Meubles	1 251	-0,4	11,3
Automobiles	9 065	1,5	11,2
Magasins de march. diverses	2 562	0,3	2,6
Tous les autres magasins	2 408	0,8	1,8
Total excluant véhicules automobiles	16 691	0,2	5,0
Crédit à la consommation	179 718	1,2	9,1
(Données non révisées)			

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1
Consommation réelle (En $ 1992)	487 866	504 763	512 468	516 804
Variation en %	*2,9*	*3,5*	*3,7*	*3,4*
Biens durables	66 487	71 859	74 136	75 604
Variation en %	*5,9*	*8,1*	*5,2*	*8,2*
Biens semi-durables	45 751	47 103	47 544	48 516
Variation en %	*4,4*	*3,0*	*-0,3*	*8,4*
Biens non durables	120 795	123 344	124 580	125 012
Variation en %	*1,7*	*2,1*	*3,2*	*1,4*
Services	254 833	262 457	266 208	267 672
Variation en %	*2,5*	*3,0*	*4,2*	*2,2*
Revenu disponible	567 960	590 608	600 560	608 680
Variation en %	*3,9*	*4,0*	*4,5*	*5,5*
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,2	3,4
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	96,4	96,3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au premier trimestre, les investissements des entreprises ont solidement progressé...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans les usines et l'équipement ont grimpé de 11,2 % (taux annuel), après avoir fait un bond encore plus important au quatrième trimestre. Les dépenses relatives aux M&É ont crû de 10,5 %, surtout grâce à la vigueur des achats d'ordinateurs et de matériel de bureau.

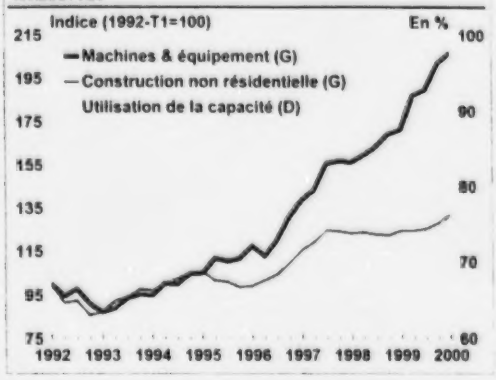
- La construction non résidentielle a progressé de 12,5 % au premier trimestre. L'intensification de l'activité dans les champs de pétrole a été alimentée par l'augmentation des prix de l'énergie.

...et il semble qu'ils continueront sur cette lancée tout au long de l'année

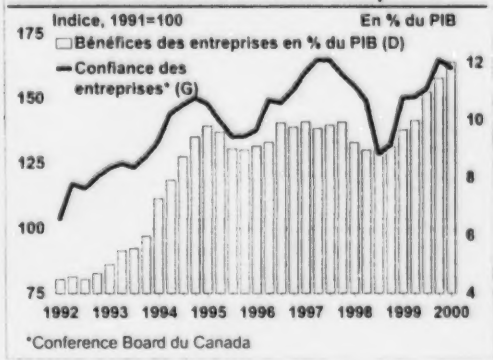
- Les perspectives semblent favorables à l'investissement pour le reste de l'année 2000, compte tenu de la vigueur des bénéfices d'exploitation des entreprises et des taux élevés d'utilisation de la capacité. En effet, selon la plus récente enquête sur les perspectives d'investissement, les investissements dans les usines et l'équipement devraient croître de 5,1 % pour l'ensemble de 2000.

- En mai, les importations de machines et d'équipement ont augmenté de 3,8 %, après avoir fortement progressé de 2,0 % en avril. Toutefois, la grève des travailleurs du ciment de Toronto a fait fléchir de 2,7 % le niveau d'activité dans la construction non résidentielle en mai.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T2	1999 T3	1999 T4	2000 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En $ 1992)	65 357	75 557	75 396	76 508	81 248	83 304
Variation en %	*9,0*	*15,6*	*41,9*	*6,0*	*27,2*	*10,5*
Construction non résidentielle (1992$)	39 502	40 288	39 956	40 200	41 040	42 264
Variation en %	*1,7*	*2,0*	*0,0*	*2,5*	*8,6*	*12,5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,3	84,8	83,8	85,7	86,5	87,6
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	84,5	86,8	87,2	87,9
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	170 760	181 716	189 792	213 156
Variation en %	*-13,3*	*22,5*	*47,3*	*28,2*	*19,0*	*59,1*
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	117 724	129 740	135 332	147 744
Variation en %	*-13,6*	*30,0*	*27,9*	*47,5*	*18,4*	*42,0*
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	53 036	51 976	54 460	65 412
Variation en %	*-12,5*	*7,5*	*105,3*	*-7,8*	*20,5*	*108,1*
Crédit aux entreprises	686 869	717 831	711 297	720 870	730 899	741 583
Variation en %	*10,0*	*4,5*	*1,7*	*5,5*	*5,7*	*6,0*

Logement

Au premier trimestre, le marché du logement a affiché un gain important...

- Les investissements dans la construction résidentielle ont connu une vive croissance (9,8 %) au premier trimestre de 2000, à la suite d'un bond encore plus impressionnant au trimestre précédent.

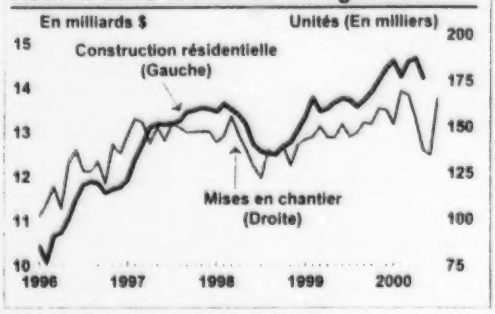
- Les dépenses relatives aux travaux de rénovation ont connu leur deuxième hausse trimestrielle consécutive, et le marché de la revente est resté actif. Cependant, la construction de logements neufs a ralenti, ce qui tranche avec la forte hausse observée au quatrième trimestre.

...et les perspectives pour le reste de l'année semblent bonnes

- Les récentes baisses des taux hypothécaires et le taux de chômage qui se maintient à un niveau peu élevé sont de bon augure pour le marché de l'habitation.

- Même si l'activité dans la construction résidentielle a été ralentie en mai par la grève des travailleurs du ciment de Toronto, les facteurs fondamentaux sous-jacents semblent sains. La valeur des permis accordés dans le secteur de la construction résidentielle a crû de 7,7 % au premier semestre de 2000 comparativement à l'année dernière. De plus, à la suite du règlement de cette grève à la mi-juin, le nombre de mises en chantier a fait un bond après quatre mois de baisses consécutives.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

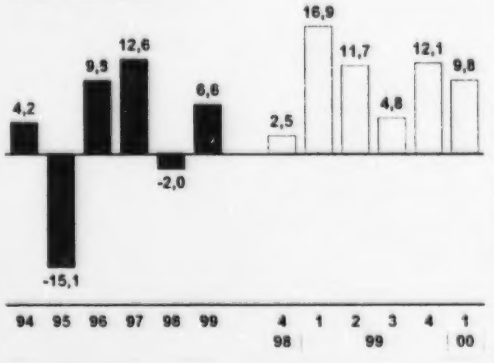
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 225	-3,0%	4,0%
Permis de construction, en M$ (2)	1 730	4,8%	1,5%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	19 358	-223	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	165 000	30 000	20 100
Terre-Neuve	1 400	600	500
Île-du-Prince-Édouard	400	0	-100
Nouvelle-Écosse	3 700	900	1 400
Nouveau-Brunswick	1 900	500	-200
Québec	21 400	4 900	3 100
Ontario	80 700	23 500	20 600
Manitoba	1 500	-100	-1 100
Saskatchewan	2 200	-300	-1 100
Alberta	20 000	-700	-100
Colombie-Britannique	11 300	-800	-2 600

1 - Données de mai 2 - données de juin 3- données de juillet
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1
Construction résidentielle	41 523	44 259	45 760	46 844
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*11,8*	*9,8*
Construction par secteur	41 277	43 983	45 496	46 572
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*12,1*	*9,8*
Logements neufs	20 701	22 258	23 472	23 652
Variation en %	*-3,5*	*7,5*	*21,3*	*3,1*
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	14 848	15 520
Variation en %	*2,4*	*5,6*	*19,9*	*19,4*
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 440	7 672
Variation en %	*-5,7*	*1,1*	*-23,2*	*13,1*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

En mai, les exportations ont été plus importantes que les importations...

- En mai, les exportations ont augmenté de 4,6 %, stimulées par la hausse des ventes de M&É, de métaux et de pétrole brut. Dans le cas des M&É, la hausse est attribuable à un accroissement des exportations d'équipement de pointe (équipement de télécommunications, ordinateurs ainsi que composants électriques et électroniques).

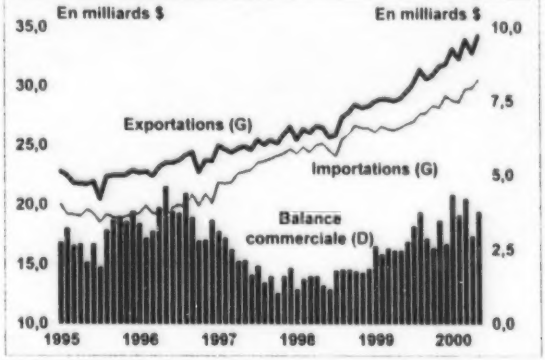
- Les importations se sont accrues de 2,4 %, grâce surtout à la progression des M&É liés à des investissements et aux produits énergétiques.

- Les récentes augmentations des exportations et des importations de produits énergétiques sont principalement attribuables au renchérissement du pétrole brut. De même, la plus grande valeur du commerce des biens et matériaux industriels est la conséquence d'une augmentation du prix des métaux.

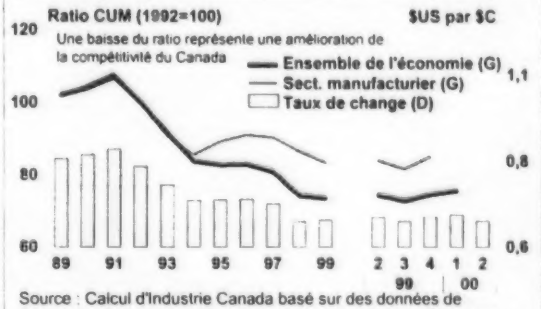
...ce qui a poussé à la hausse l'excédent commercial

- Comme l'augmentation des exportations a été plus importante que celle des importations, l'excédent au titre du commerce des marchandises du Canada a crû pour se situer à 3,7 milliards de dollars en mai.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mai 2000	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Avril 2000	Mai 2000	Janv.-mai 1999	Janv.-mai 2000	Avril-mai 2000	Avil-mai 2000	Mai 1999-mai 2000
Exportations	**32 794**	**34 299**	**144 279**	**166 489**	**1 505**	**4,6**	**18,4**
vers les États-Unis	28 401	29 610	123 569	143 091	1 209	4,3	19,2
Importations	**29 837**	**30 551**	**131 876**	**147 593**	**714**	**2,4**	**15,3**
en provenance des États-Unis	22 020	22 143	101 688	109 549	123	0,6	8,8
Balance commerciale	**2 957**	**3 748**	**12 401**	**18 896**	**791**		
avec les États-Unis	6 381	7 467	21 881	33 542	1 086		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 211	2 299	10 456	11 110	88	4,0	6,1
Produits énergétiques	3 289	3 623	10 172	17 408	334	10,2	44,3
Produits de la forêt	3 535	3 525	15 714	17 582	-10	-0,3	11,0
Biens et matériaux industriels	5 142	5 527	23 068	26 414	385	7,5	20,8
Machines et équipement	8 305	8 997	34 166	41 368	692	8,3	36,1
Produits automobiles	7 901	7 928	39 351	40 750	27	0,3	3,5
Autres biens de consommation	1 174	1 198	5 608	5 850	24	2,0	9,1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 455	1 510	7 328	7 478	55	3,8	2,9
Produits énergétiques	1 437	1 642	3 540	7 013	205	14,3	114,4
Produits de la forêt	256	259	1 108	1 260	3	1,2	17,7
Biens et matériaux industriels	5 931	5 972	25 104	29 076	41	0,7	19,9
Machines et équipement	9 974	10 354	43 773	49 043	380	3,8	18,5
Produits automobiles	6 369	6 451	30 827	32 190	82	1,3	4,2
Autres biens de consommation	3 328	3 304	15 050	16 217	-24	-0,7	8,6

Emploi et chômage

En juillet, l'emploi a continué à régresser...

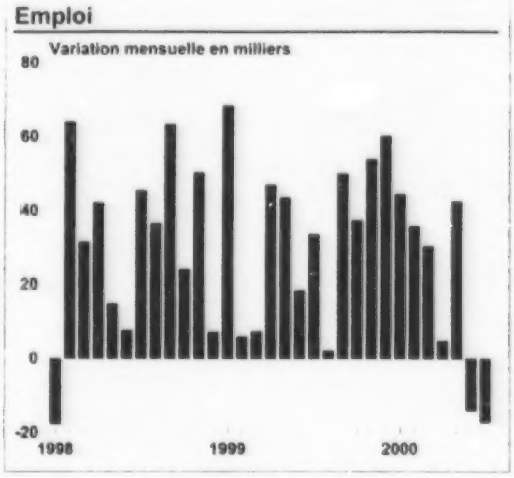
- Le nombre d'emplois a diminué de 17 000 en juillet, marquant une deuxième baisse mensuelle consécutive. Après une période de vigueur, qui s'est prolongée de la fin de 1999 au premier trimestre de 2000, la croissance de l'emploi a considérablement ralenti au cours des quatre derniers mois.

- À elles seules, les pertes d'emplois à temps partiel (-23 000) sont responsables de cette régression, puisque le nombre d'emplois à temps plein a légèrement augmenté (+5 000) en juillet. Cette situation contraste nettement avec celle de juin, où les pertes d'emplois se situaient toutes dans l'emploi à temps plein.

...portant ainsi à 6,8 % le taux de chômage

- En juillet, le taux de chômage national s'est accru de 0,2 point de pourcentage, celui-ci se fixant à 6,8 %, sous l'effet d'un affaiblissement de l'emploi chez les femmes adultes et d'une forte progression de la population active chez les jeunes. Ainsi, le taux de chômage chez les femmes adultes a augmenté de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 5,7 %. Malgré une hausse du nombre d'emplois, le taux de chômage chez les jeunes a crû de 0,8 point de pourcentage, se fixant à 12,6 %, en raison d'une poussée du taux de participation.

- En juillet, le nombre d'emplois chez les hommes adultes a légèrement augmenté, mais un recul de la population active a fait baisser de 0,3 point de pourcentage le taux d'emploi, celui-ci s'établissant à 5,5 %.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 1999	Juin 2000	Juillet 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 544,2	14 890,8	14 873,5	-17,3	329,3	126,0	-0,1	2,3
Temps plein	11 845,9	12 174,0	12 179,2	5,2	333,3	83,8	0,0	2,8
Temps partiel	2 698,4	2 716,8	2 694,3	-22,5	-4,1	42,2	-0,8	-0,2
Jeunes 15-24	2 210,9	2 263,2	2 274,7	11,5	63,8	20,6	0,5	2,9
Adultes 25+	12 333,3	12 627,6	12 598,8	-28,8	265,5	105,5	-0,2	2,2
Travailleurs indépendants	2 457,4	2 417,5	2 409,1	-8,4	-48,3	-99,9	-0,3	-2,0
Chômage	1 190,8	1 051,2	1 077,1	25,9	-113,7	2,2	2,5	-9,5
Taux de chômage	7,6	6,6	6,8	0,2	-0,8	0,0		
Jeunes 15-24	13,9	11,8	12,6	0,8	-1,3	-0,5		
Adultes 25+	6,3	5,6	5,6	0,0	-0,7	0,0		
Population active	15 735,0	15 942,0	15 950,6	8,6	215,6	128,3	0,1	1,4
Taux d'activité	65,6	65,7	65,6	-0,1	0,0	0,0		
Taux d'emploi	60,7	61,4	61,2	-0,2	0,5	0,0		

Aperçu de la situation de l'industrie

Les pertes d'emplois sont encore concentrées dans les industries productrices de biens...

- En juillet, le nombre d'emplois dans le secteur des biens a diminué de 16 000, des pertes étant observées dans toutes les grandes catégories, sauf la construction. L'amélioration notée dans la construction fait suite à quatre baisses d'affilée, tandis que l'emploi s'est détérioré pour un deuxième mois de suite dans le secteur manufacturier.

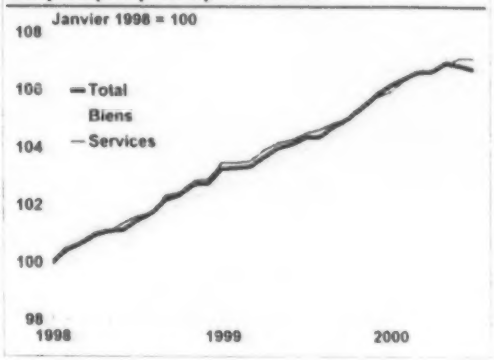
- Dans l'ensemble du secteur des services, la situation de l'emploi a peu évolué. Les pertes subies par la santé et les services sociaux ainsi que les services d'enseignement ont largement été compensées par les gains enregistrés par la finance ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques.

...puisque l'emploi dans les secteurs public et privé a fléchi

- Dans le secteur public, le nombre d'emplois a diminué de 5 000 en juillet en raison des pertes observées dans les services d'enseignement ainsi que la santé et les services sociaux.

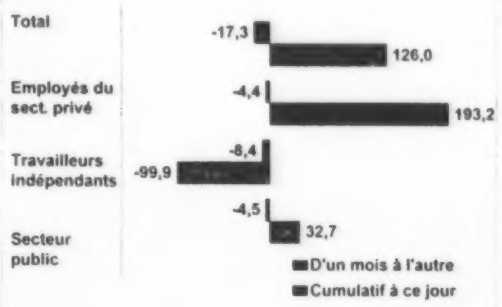
- En juillet, le secteur privé fait état d'une deuxième baisse mensuelle consécutive de l'emploi, un repli étant constaté dans le nombre de travailleurs autonomes et d'employés rémunérés.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Juillet 2000 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 1999	Juin 2000	Juillet 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 788,8	3 864,8	3 849,1	-15,7	60,3	-16,2	-0,4	1,6
Agriculture	409,4	377,0	368,9	-8,1	-40,5	-30,2	-2,1	-9,9
Ressources naturelles*	260,4	286,6	284,9	-1,7	24,5	9,6	-0,6	9,4
Services publics	117,4	117,0	115,8	-1,2	-1,6	0,4	-1,0	-1,4
Construction	770,9	808,5	825,4	16,9	54,5	18,0	2,1	7,1
Fabrication	2 230,6	2 275,7	2 254,1	-21,6	23,5	-14,1	-0,9	1,1
Services	10 755,5	11 026,0	11 024,4	-1,6	268,9	142,2	-0,0	2,5
Commerce	2 244,4	2 303,5	2 311,9	8,4	67,5	40,2	0,4	3,0
Transport	751,4	780,0	777,1	-2,9	25,7	12,9	-0,4	3,4
FASI*	858,3	862,5	876,5	14,0	18,2	11,2	1,6	2,1
Services prof./scientifiques	912,6	933,5	948,4	14,9	35,8	21,9	1,6	3,9
Administration et gestion	520,8	550,7	551,9	1,2	31,1	34,4	0,2	6,0
Enseignement	982,9	981,2	961,1	-20,1	-21,8	-40,6	-2,0	-2,2
Soins de santé/assist. sociale	1 445,6	1 543,4	1 518,6	-24,8	73,0	46,7	-1,6	5,0
Information, culture, loisirs	636,5	663,2	664,7	1,5	28,2	28,5	0,2	4,4
Hébergement et restauration	913,7	974,1	970,8	-3,3	57,1	20,2	-0,3	6,2
Autres services	713,8	689,0	700,3	11,3	-13,5	-8,6	1,6	-1,9
Administration publique	775,6	744,8	743,2	-1,6	-32,4	-24,6	-0,2	-4,2

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces

En juillet, la plupart des provinces ont enregistré une baisse de l'emploi...

- En juillet, le nombre d'emplois a diminué dans sept provinces sur dix, Terre-Neuve, la Colombie-Britannique et l'Alberta accusant les plus fortes pertes. Parmi les trois autres provinces, l'Ontario est celle qui a affiché la hausse la plus importante, tandis que l'île-du-Prince-Édouard a profité d'une légère augmentation et que la Nouvelle-Écosse n'a enregistré aucun changement.

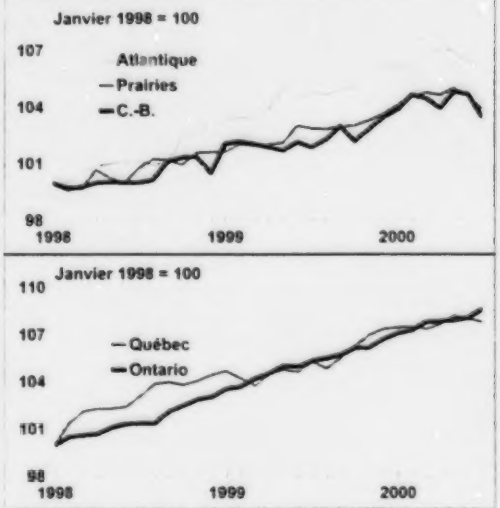
...et une hausse du taux de chômage

- Les taux de chômage sont plus élevés partout sauf en Ontario et en Saskatchewan. Les hausses les plus marquées ont été enregistrées à l'île-du-Prince-Édouard et en Nouvelle-Écosse -- une hausse de 0,8 point de pourcentage dans les deux cas -- et sont principalement imputables à une augmentation de la population active plutôt qu'à une diminution du nombre d'emplois.

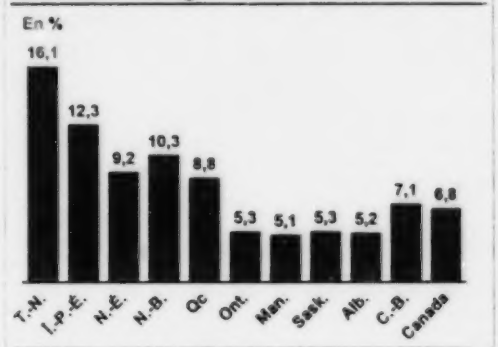
- Le taux de chômage à Terre-Neuve s'est accru de 0,7 point de pourcentage pour s'établir à 16,1 %, soit le taux le plus élevé au Canada.

- C'est encore au Manitoba que le taux de chômage est le plus faible (5,1 %). Les taux sont généralement plus bas dans les Prairies et en Ontario et plus élevés dans les provinces atlantiques.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Juillet 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juillet 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	14 873,5	-17,3	-0,1	329,3	2,3	6,8	0,2	-0,8
Terre-Neuve	201,5	-4,1	-2,0	-5,2	-2,5	16,1	0,7	-1,0
Î.-P.-É.	63,9	0,1	0,2	2,3	3,7	12,3	0,8	-1,2
Nouvelle-Écosse	419,7	-0,1	-0,0	11,2	2,7	9,2	0,8	0,0
Nouveau-Brunswick	333,4	2,2	0,7	5,6	1,7	10,3	0,1	0,8
Québec	3 440,4	-5,7	-0,2	81,7	2,4	8,8	0,4	-0,5
Ontario	5 876,1	29,4	0,5	176,7	3,1	5,3	-0,1	-1,0
Manitoba	554,3	-1,0	-0,2	13,3	2,5	5,1	0,7	-0,7
Saskatchewan	483,8	-1,7	-0,4	2,5	0,5	5,3	-0,3	-0,5
Alberta	1 571,4	-13,9	-0,9	10,7	0,7	5,2	0,2	-0,4
C.-B.	1 929,0	-22,5	-1,2	30,3	1,6	7,1	0,4	-1,4

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Prix à la consommation et prix des produits de base

En juin, l'inflation a grimpé pour s'établir à 2,9 %...

- En juin, les prix à la consommation ont augmenté de 2,9 %, d'une année à l'autre, soit la plus forte hausse depuis mars. Le renchérissement de l'énergie, notamment le bond de 30,5 % des prix de l'essence par rapport à l'an dernier, est le principal facteur expliquant cette hausse. La hausse des frais d'intérêts hypothécaires ainsi que des frais de scolarité a également exercé une pression à la hausse sur l'inflation. Les prix des fruits frais, des automobiles, du matériel et des fournitures informatiques ont fléchi en juin, annulant en partie l'augmentation des prix notée ailleurs.

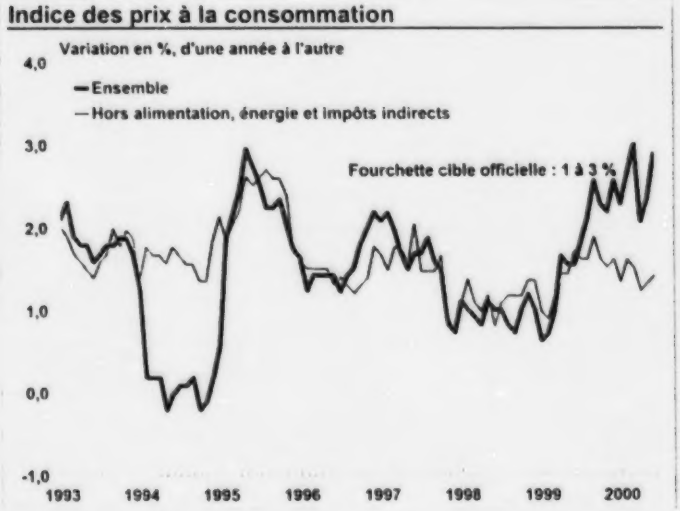
- Les prix se sont accrus de 0,6 % de mai à juin, marquant ainsi une deuxième hausse mensuelle consécutive.

...mais le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

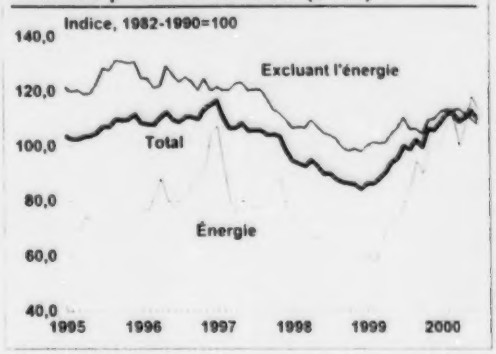
- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » s'est fixé à 1,4 % en juin, soit près de la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 10,1 % en juillet. Les prix de l'énergie ont grimpé de 41,3 %, alors que les prix des autres produits de base ont régressé de 2,0 %.

Indice des prix à la consommation



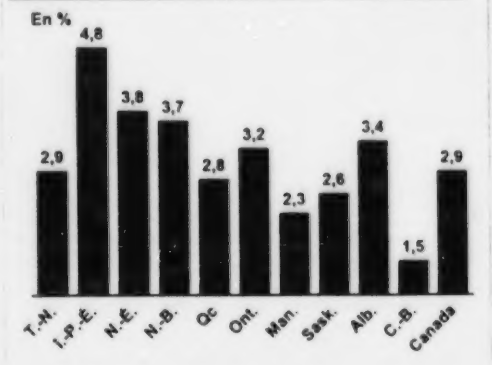
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Juin 2000	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	113,7	0,6	2,9
Alimentation	112,9	0,7	1,3
Logement	108,1	0,3	3,2
Équipement du ménage	109,9	0,3	0,6
Habillement et chaussures	104,6	-0,1	0,1
Transport	131,8	1,5	6,5
Santé et soins personnels	111,9	-0,2	1,3
Loisirs, formation et lecture	123,9	1,0	2,7
Alcool et tabac	97,9	0,5	3,4
IPC hors alimentation et énergie	113,6	0,3	1,4
Énergie	128,4	3,8	19,3
Prix des produits de base (juillet)			
Indice, 1982-1990=100	110,0	-2,5	10,1
Excluant l'énergie	108,2	-1,5	-2,0
Énergie	113,5	-4,1	41,3

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juin 2000



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court terme et à long terme

En juillet, les taux d'intérêt à court terme n'ont pratiquement pas changé...

- La Banque du Canada n'est pas intervenue depuis mai, où elle avait haussé de 50 points de base son taux directeur. Comme les plus récentes données ne permettent pas d'évaluer la vigueur de l'économie ou les pressions inflationnistes, les investisseurs ne peuvent affirmer avec certitude si la Banque majorera prochainement les taux d'intérêt.

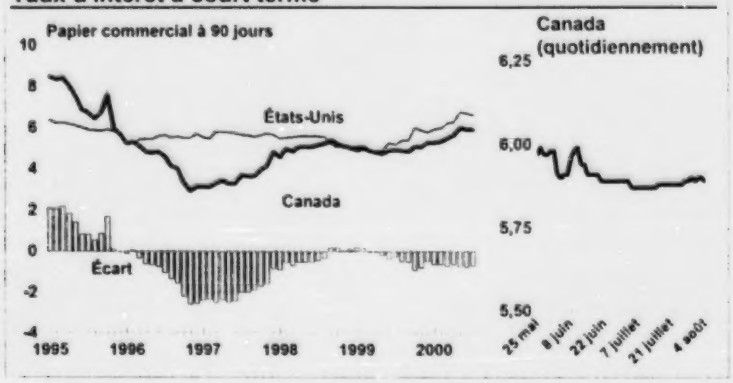
- Les taux d'intérêt à court terme déterminés par le marché ont donc été relativement stables, oscillant autour de 5,9 % pendant presque la totalité de juin et de juillet. Le 2 août, les taux d'intérêt à court terme au Canada ont clôturé à 71 points de base sous les taux comparables aux États-Unis.

...tandis que les rendements à long terme ont fléchi

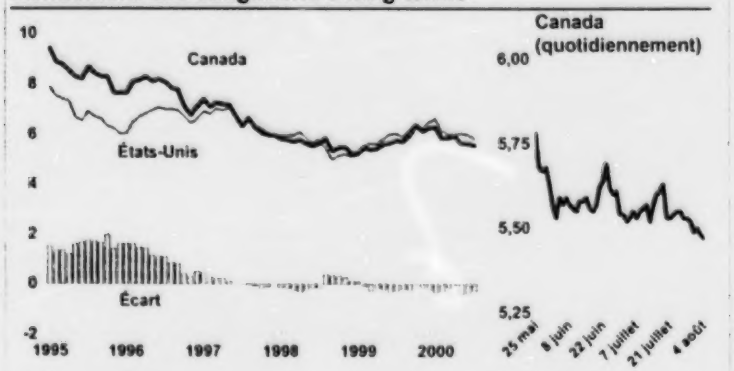
- Les rendements des obligations à long terme se sont légèrement redressés durant les deux premières semaines de juillet, mais ils ont par la suite changé de trajectoire. À la clôture, le 2 août, les taux longs se situaient à 5,5 %, en légère baisse par rapport à la clôture de juin et en-dessous des taux à court terme canadiens.

- Toutefois, l'écart entre les taux d'intérêt à long terme au Canada et aux États-Unis s'est quelque peu amenuisé en juillet, les taux canadiens clôturant, le 2 août, à 27 points de base de moins que les taux comparables américains.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Févr. 2000	5,31	-0,64	5,83	-0,31
Mars	5,46	-0,72	5,84	-0,15
Avril	5,62	-0,64	5,92	-0,03
Mai	5,98	-0,74	5,63	-0,39
Juin	5,89	-0,78	5,61	-0,36
Juillet	5,88	-0,71	5,55	-0,27
2 août	5,90	-0,71	5,50	-0,27

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Févr. 2000	5,25	6,75	7,60	8,55
Mars	5,50	7,00	7,70	8,35
Avril	5,50	7,00	7,70	8,35
Mai	6,00	7,50	8,30	8,75
Juin	6,00	7,50	8,10	8,45
Juillet	6,00	7,50	7,90	8,25
2 août	6,00	7,50	7,90	8,25

Taux de change et marchés boursiers

En juillet, le TSE 300 s'est légèrement redressé...

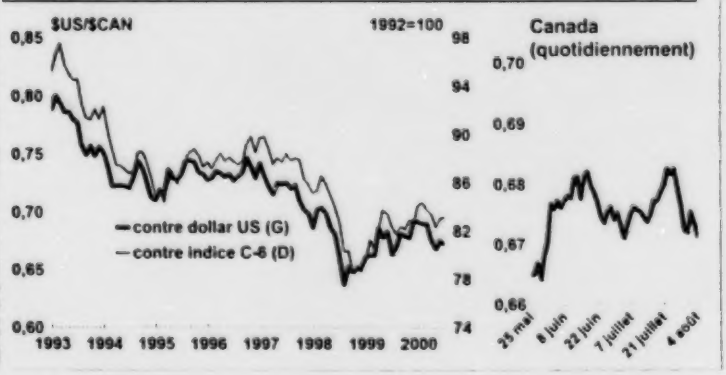
- Des rapports faisant état de gains supérieurs aux prévisions dans le secteur canadien de la haute technologie ont stimulé la demande de titres technologiques et propulsé l'indice TSE 300 au-dessus des 10 900 points pour la toute première fois, le 26 juillet. Plus tard, les prix des actions se sont repliés à la suite de la publication de résultats plus décevants concernant certaines entreprises de pointe. Somme toute, le TSE 3000 a gagné 2,1 % en juillet.

- À titre de comparaison, le Dow Jones a progressé de 0,7 % et le S&P 500 a perdu 1,3 % en juillet. Depuis le début de l'année, la valeur du TSE 300 s'est appréciée de plus de 25 %, tandis que le Dow Jones a régressé de 5,9 %. En fait, le 17 juillet, le niveau de l'indice canadien a surpassé celui du Dow Jones pour la première fois depuis mars 1995.

...alors que le dollar canadien a fléchi

- Le dollar canadien a pris de la valeur pendant presque tout le mois de juillet, s'élevant au-dessus des 68 cents US le 24 juillet. Toutefois, notre devise a perdu du terrain à la fin du mois, clôturant à 67,25 cents US, soit une légère baisse par rapport à la clôture de juin. L'incertitude entourant les perspectives d'évolution à court terme des taux d'intérêt canadiens (surtout par rapport aux taux américains) est responsable en grande partie de la volatilité qu'a connue le dollar durant le mois.

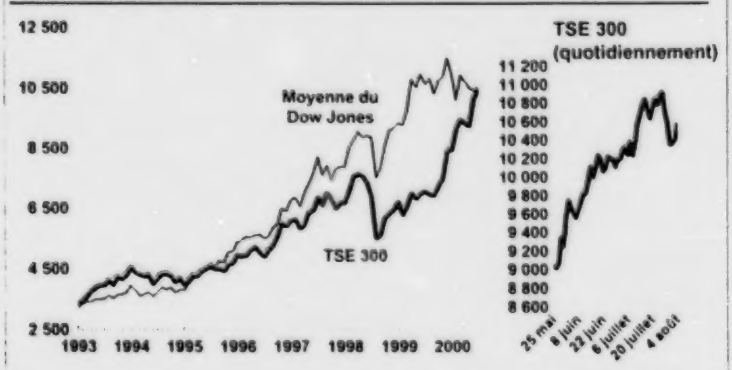
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Févr. 2000	0,6898	84,39	1,370	75,43
Mars	0,6899	83,84	1,388	72,77
Avril	0,6756	83,47	1,409	71,90
Mai	0,6682	82,37	1,442	72,41
Juin	0,6754	83,06	1,393	71,84
Juillet	0,6725	83,17	1,410	73,23
4 août	0,6714			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - juillet	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**10 406**	**2,1**	**47,0**
Pétrole et gaz	7 029	-6,0	10,3
Métaux et minéraux	3 392	1,9	-10,0
Services publics	14 247	0,3	72,3
Papiers et produits de la forêt	4 909	-0,7	-2,0
Entreprises de distribution	5 268	1,2	-0,9
Services financiers	8 529	1,8	16,0
Or	3 958	-11,2	-21,5
Coefficient de capitalisation des résultats*	30,3	0,0	-3,7
S&P 500	**1 431**	**-1,6**	**7,7**
Dow Jones	**10 522**	**0,7**	**-1,3**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au deuxième trimestre, l'économie américaine a connu une forte croissance...

- Au deuxième trimestre de 2000, selon les estimations anticipées, le PIB réel a fait un bond de 5,2 % (taux annuel), après avoir crû de 4,8 %, taux révisé à la baisse, au trimestre précédent. Les fortes augmentations des investissements en capital fixe non résidentiels, des dépenses de consommation relatives à des services et des investissements dans les stocks ont plus que compensé la solide croissance des importations et le ralentissement des achats de biens durables.

- Toutefois, en juillet, le nombre d'emplois aux États-Unis a diminué de 108 000 -- la première baisse depuis janvier 1996 --, la hausse de l'emploi dans le secteur privé ne réussissant pas à contrebalancer la baisse de l'emploi dans le secteur public, elle-même attribuable au départ d'employés temporaires affectés au recensement. Le taux de chômage n'a pas changé en juillet, soit 4,0 %.

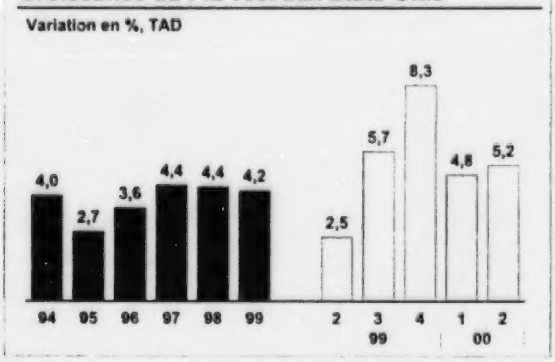
- Le déficit commercial des États-Unis est monté en flèche, atteignant un montant record de 31,0 milliards de dollars en mai, les exportations diminuant plus rapidement que les importations.

...mais les récentes données sur les coûts ont eu pour effet de réduire les attentes d'une majoration des taux

- Les prix à la consommation et les prix à la production ont augmenté de 0,6 % en juin, en raison surtout d'une hausse de 5,6 % des prix de l'énergie. Excluant les aliments et l'énergie, les prix à la production ont reculé de 0,1 % au cours du mois, alors que l'IPC ne s'est redressé que de 0,2 %.

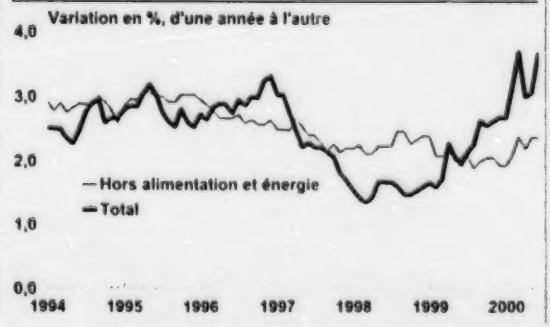
- Au deuxième trimestre, la productivité s'est améliorée de 5,3 % (taux annuel). Jumelée à la décélération de l'indice des coûts salariaux, cette augmentation, plus forte que prévu, a eu pour effet d'apaiser les craintes d'une hausse prochaine des taux d'intérêt par la Réserve fédérale.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

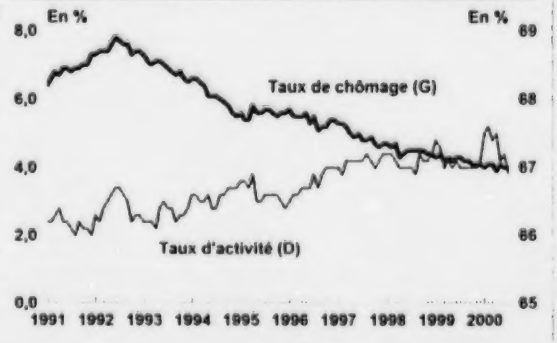


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Juin	16 août
Indice des prix à la consommation - Juillet	17 août
Commerce international - Juin	18 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2000	30 août
PIB au coût des facteurs - Juin	31 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2000	31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2000	31 août
Enquête sur la population active - Août	8 septembre
Taux d'utilisation de la capacité - 2e trimestre 2000	8 septembre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	2 novembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juillet	16 août
Commerce international - Juin	18 août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	22 août
PIB - 2e trimestre 1999, estimations préliminaires	25 août
Situation de l'emploi - Août	1 septembre

Nota : Les IEM d'août sont fondés sur les données connues au 4 août 2000